

# 世界经济：2004 年的回顾与 2005 年的展望

(日) 加藤义喜 -著 汪慕恒 摘译

原载：日本世界经济研究协会，《世界经济评论》，2004 年 1 月号

## 一、2004 年的回顾

### (一) 世界经济增长率提高，总体发展顺畅

世界经济增长率以 2000 年的 4.5% 为峰值，2001 年由于信息技术产业泡沫经济的破灭而剧降到 1%，其后 2002 年世界经济增长率为 2% 不到，连续两年低迷。但世界经济从 2003 年下半年起回升，该年世界经济增长率接近 3%，2004 年由于原油价格高涨的影响，世界经济增长虽然有被抑制的影响，但仍有 4% 左右的增长幅度。联合国贸发会于去年（2004 年）9 月的预测数字为 3.8%、同月英国经济信息局（EIU, Economic Intelligence Unit）发布的预测数字则更高，为 4.9%。2004 年秋季以后原油价格高涨的影响虽然没有减弱，但 2004 年世界经济增长率总比 20 世纪 90 年代后半期的年平均增长率（3%）高得多了；为此，2004 年的世界经济总体上说还算是有了顺畅的增长。

与经济停滞的年份有所不同，世界贸易一般以世界经济增长幅度的两倍增长，为此 2004 年世界贸易的增长率至少为 7% 左右或高于 7%。2004 年 9 月世界贸易组织的预测数字为 7.5%。这一增长水平除了 2000 年的 12% 之外，比 2001 年的 -0.5%、2002 年的 3%、2003 年的 4.5% 都高得多，有了大幅度的增长。

世界经济增长率，从信息技术产业泡沫经济破灭的 2001 年低增长后，连续三年有所提高，世界贸易的增长率也随之不断有所加速。此外，自 2001 年起连续三年趋于减少的世界外国直接资本额，在 2003 年减至 5600 亿美元（世界贸发会的数字）后，在 2004 年有了较大幅度的回升。

为此，2004 年世界经济总体说还是相当顺畅的。2004 年顺畅增长的世界经济的主要动力，继 2003 年以后，仍然是美国与中国。美国经济在 2004 年持有 4.5% 的高增长率，但同时也持有 600 亿美元的巨额国际经常收支逆差，这对世界经济增长有重大的促进作用，但却将成为美国经济的中长期问题（短期内也可能出现问题）。

中国经济在继 2003 年持有 9% 强的经济增长之后，2004 年也会有同样水平的高增长，2004 年上半年有 10% 的增长率，经济出现过热化的现象。中国政府加强了从 3 月份以后实施的经济紧缩政策，下半年的经济增长势头有所抑制。尽管如此，2004 年全年仍将持有 9% 左右的高增长，即连续两年保持了 9% 的高增长。在贸易方面，2004 年 1-9 月中国的出口贸易额比 2003 年同期增长 35%，进口贸易额增长 40%，均有大幅度的增长；其贸易额已超过日本居世界第三位；在 1998 年以前的时期内，中国的出口贸易增长幅度一直远远大于进口贸易增长率，贸易收支顺差额年达 400 亿美元左右；而近几年来，却出现了相反的倾向：进口贸易增长幅度高于出口贸易增长幅度。尽管 2004 年中国的贸易额比 1998 年增大了两倍以上，但贸易收支顺差额却缩小到 200 亿美元左右。中国对美国也持有巨额的贸易收支顺差，2004 年美国的巨额贸易逆差额中便有四分之一是由于对中国的入超所造成的。这样一来，中国对美国的贸易收支顺差的已连续三年超过 1000 亿美元，2004 年达到 1400 亿美元（推算数字），为此中国对其他国家的贸易入超，对世界经济的增长也起到了重大促进作用。

但是，2004 年的世界经济却有一些不稳定的因素。中国与美国的高经济增长，加上伊拉克战争混乱局面以及与之有关的恐怖活动所推动的原油价格高涨。就纽约商品交易所的西德克萨斯中质油(世界有代表性的油种之一)的价格看，2003 年平均一桶为 31 美元，比 2002 年上涨了近 20%(为隔了三年之后出现的高价位)，而 2004 年年中的原油价格竟涨至一桶 40 美元左右，2004 年 9—11 月平均价格竟涨到近 50 美元。这种过高的油价由于蕴有供需两方面的结构性原因，为此今后的油价仍将会出现上涨趋势。

其次是美国的财政收支和以贸易收支为主体的国际经常收支的双赤字日趋增大，其背景是美国美元走低趋势在持续，与美元持有联动关系的人民币经受到了升值的压力。美元与人民币的贬值对日元来说未必对日元的升值有很大的影响，但对世界其它主要货币(如欧元)来说，其升值幅度将大大高于日元。

石油价格上涨和美元贬值，在 2004 年造成了以一万亿美元以上的套利基金为中心的投机资金的活跃投机活动。这些套利基金在 2003 年以前主要集中在主要发达国家进行活动，其背景是世界的超低利率的环境；2004 年美国的政策利率四次对此有所纠正，但这四次上调仅调高 1% 的利率，仍然是很低的利率水平，纠正的幅度并不太大。这种超低利率导致了短期资本(包括了上述的巨额的投机资金)为了追逐利润而在世界各地游荡，成为促使石油价格高涨的一个重要原因。不仅原油价格，黄金价格在隔了十六年半之后，在 2004 年 11 月突破了一盎司 450 美元，以黄金为代表的贵金属价格也大幅度上涨，其他初级产品价格也有激烈的上涨，导致了澳大利亚和加拿大等资源国家的货币升值和股市价格上涨，甚至也刺激了欧元区这些经济不甚景气的国家的股市价格了跟着上涨。这在亚洲的股市等世界许多地方促进了股市的不稳定。

## *(二) 美国经济：复苏背后的双料赤字巨额化*

2004 年美国的经济一般说来是顺遂的。长期的超低利率和 4000 亿美元的财政赤字(2004 年会计年度的数字，自 2003 年 10 月 1 日到 2004 年 9 月 31 日)，加上四年前上台的布什政府所实施的减税计划，美国经济在 2004 年取得了 4% 左右的增长率。

2004 年 11 月美国大选，布什连任总统，这可以保持住政策的连续性，为此可以说这在短期内是一个积极的因素。去年(2004 年)在就业、消费需求等经济景气指标不很稳定的形势下，经济政策至少有助于去年取得较为顺畅的经济发展过程。

物价在 2003 年春季以前一直是比较稳定的，但在原油价格高涨的 4 月从以后，2004 年 4 月的物价便比 2003 年 4 月上涨了 2%，其后全年平均上涨了近 3%，在包括了原油价格高涨在内的微妙形势下，美国联邦储备委员会为了尽早摆脱超低利率局面，于 2004 年 6 月底将最重要的政策利率联邦基金利率从极低的利率水平在经过了四年之后上调了 0.25%，其后到 12 月为止的期间内又上调了三次，每次上调 0.25%，共计上调四次，将联邦基金利率从 1% 上调到 2%。由于巨额的双料赤字和超低利率导致美元持续走低，在这种形势下，调高利率乃是很自然的货币政策了。近二、三年来的经济增长(特别是在 2004 年 4% 左右的经济增长)是超低利率在巨额的双料赤字(4000 多亿美元的巨额财政赤字，相当于国内生产总值的 3.5%，和约 6000 亿美元的巨额国际经常收支逆差额，相当于国内生产总值的 5%)带来的。这种不合常理的经济营运却也有其一定存在的理由，那就是由美国的市场经济原先政策导致的经济活力和强大军事力量所支持的政治实力，以及依赖于美元支持的众多国际通货体制、金融体制。但是这样的经济增长，无疑地也蕴藏着重大的经济问题。为此美元的实效汇率到 2004 年(1—10 月)为止，已经在三年期间内下跌了 10% 以上了，从而给美国经济和世界经济留下了不少不稳定的因素，并不断地促使美元的贬值。

加拿大经济与美国经济的联动性不断增强。1997 年以后的四年里，加拿大经济连续取得 4—5% 的增长水平，在 2001 年信息技术产业泡沫经济破灭的年份，其经济增长率下降到 2% 弱，但第三年(2002 年)便回升到 3.4%，2003 年由于 SARS 等的影响下降到 2%，2003 年春季以来，虽然加拿大元一直持续升值，但由于美国的出口贸易的增长和个人消费的增长，其经济增长率又回升到 3% 左右。

美国、英国、加拿大等盎格鲁撒克逊系国家的经济自 1990 年以来，总的来说，都还算得上是顺遂的。澳大利亚自 1993 年以后的十年期间中的年平均增长率约为 4%(其中包括了 2000 年的 2% 经济增长率)，2003 年、2004 年澳元虽然升值，但煤及其化原料价格的高涨，又连续三年取得了 3% 的经济增长率。另一个盎格鲁撒克逊系国家新西兰在某种程度上也有良好的经济表现，2004 年新西兰的经济增长率继 2002 年、2003 年取得 3% 左右的水平后，仍有近 3% 的增长水平。2004 年澳、新两国均有低失业率的记录。

### (三) 欧盟经济的复苏：违反财政纪律协定与矛盾的扩大

2004 年欧盟经济从 2003 年的 1.2% 低增长回升到 2.5%(或接近 2.5%) 的增长水平。全年虽有原油价格高涨和欧元升值、英镑升值等不利影响，但整体经济的增长还算顺遂。

欧元、英镑的高幅升值是由美元贬值导致的结果，特别是欧元区自 1999 年欧元开始流通后的二、三年期间的 1 欧元=0.9-1.0 美元升值到 2004 年下半年的 1 欧元=1.2-1.3 美元，升值约近达 40%；从 2003 年的汇率看，也升值了 20-30%。尽管欧元区区域内贸易占 60% 左右，但 2004 年秋季以后欧元区的经济增长在某种程度上仍受到了欧元升值的抑制影响。

2004 年欧元区的 12 个国家(即德国、法国、意大利、荷兰、芬兰、比利时、奥地利、爱尔兰、西班牙、葡萄牙、卢森堡和希腊)的经济增长率从 2003 年的 0.5% 回升到 2% 弱。其中，德国经济从 2003 年的 -0.1% 回升到 1.7% 左右，由于原油价格高涨和出口(德国经济增长的主要动力)疲软，使下半年的经济增长受到抑制。法国经济从 2003 年的 0.5% 增长水平在 2004 年上半年有了较大幅度的回升，也由于下半年的外需疲软而仅取得全年 2% 的经济增长率。意大利经济连续两年(2002 年、2003 年)低增长 0.4%，经济停滞的原因之一是出口疲软，2004 年出口有微幅回升，全年取得了 1.5% 的经济增长率。

欧元区以外的英国(欧盟成员国中的英国、丹麦、瑞典三个国家没有加入欧元区)在近十年期间取得了年平均 3.3% 的经济增长水平，这与 20 世纪 80 年代以前三十年期间的 2% 经济增长水平相比，可以说是一个划时代的变化。英国经济在 2001 年以后的三年期间的年平均增长率下降到 2.1%，2004 年回升到 3% 强，失业率也从 2003 年的 3% 下降到 2004 年下半年的 2.7%(创历史的低水平)。在 2003—2004 年期间，物价虽然稳定，但不动产投资有过热现象；为此英格兰银行将政策利率(公示利率)在 2003 年 10 月到 2004 年 8 月期间五次调高，从 3.5% 调高到 4.75%，不动产的泡沫经济有所平息。

新加盟欧盟的中东欧地区(指东欧地区的波兰、捷克、斯洛伐克、爱沙尼亚、匈牙利、拉脱维亚、斯洛文尼亚、立陶宛等 8 个国家和地中海地区的马耳他、塞浦路斯共 10 个国家于 2004 年 5 月 1 日加入欧盟—译者注)，2003 年减少的外资投资在 2004 年有所回升，用欧盟补助金进行的公共投资增加了，加上欧盟区域内市场为中心的出口贸易的增大，为此其 2004 年的经济增长率从 4% 弱提高到 5% 左右。

要说 2004 年欧盟有什么重大事件，那么，欧盟成员国从原 15 个国家扩大到 25 个国家不管怎么说也是一件大事。欧盟的扩大除了成员国数目增加之外，人口将增加 20%(除波兰 4000 万、匈牙利与捷克各 1000 万外，其他小国也均有几百万人口)，国内生产总值约增加 5%。新加盟的 10 个国家的人均国内生产总值仅为原欧盟成员国的四分之一。除了低收入外，

还有许多方面的差距，中东欧地区各国都有原社会主义经济时代所遗留下来的特殊经济体制，它们在加入大市场经济圈与原欧盟成员国之间存在的经济体制差距，就需要有相当重大的调整过程。

原欧盟成员国在这一联合过程中也有重大的调整适应问题。例如，和低工资国家的竞争就很激烈，它们向新加盟国家进行工厂转移投资和定货对象的转换，许多国家的失业率正在处于提高的趋势，德国、法国在 2004 年第二、季度的失业率比 2003 年同期上升了 0.2-0.3%。在这样的状况下，德国、法国等国家的工会不得不在不降低工资水平的前提下延长劳动时间。尽管有来自新加盟国的种种经济上的压力，2004 年欧元区经济仍取得了一定的经济增长水平；但另一方面，在欧元区内仍不断出现一些国家违反了“经济稳定、增长条约”所规定的财政赤字不得超过国内生产总值 3%这一财政纪律(包括了德国、法国和意大利)，特别是德国、法国连续三年违反这一纪律，它们的经济停滞不仅对其国内经济而且为欧元区整体经济带来重大的影响，违反财政纪律处以罚金的规定不得不暂时停止执行。

#### *(四) 日本经济：依赖于巨额的贸易收支顺差和财政赤字的复苏*

2004 年日本经济好容易出现了民间设备投资与民间消费的复苏，但仍然是依赖于巨额的贸易收支顺差和年中增大财政支出才勉强确保了近 3%的经济增长水平，这是日本在隔了 7 年之后出现的最好经济景气，可以说是日本经济的一个转折年。

但是日本的经济复苏中却存在有许多问题。民间部门确实出现了较为强劲的自律复苏的趋势，但如上所述日本的经济复苏中却存在很大的隐患。2001 年以后贸易收支顺差逐年增大，2004 年达到 13 万亿日元，国际经常收支顺差额近达 120 万亿日元；此外，连续六年年均发行了 30 万亿日元规模的国债才使经济景气在某种程度上走上了复苏的轨道。2004 年的经济复苏仍然是依赖外需与财政支出赤字而取得的。由于如此巨额的财政债务，尽管实行了低利率政策，国债利息支付与原来债还将吞食掉新发行国债额的一半。而且借新债还旧债的金额一年达一百几十万亿日元之巨。连年的巨额国际经常收支顺差(主体是贸易收支顺差)和由此增大的外汇储备额(已达 8000 亿美元)却面临着美元贬值引起的减值风险。

#### *(五) 亚洲经济增长加速*

2004 年亚洲经济(不包括日本)的增长率从 2003 年的 6.3%上升到 7.3%，总体经济相当顺遂。中国经济占有除了日本的亚洲地区经济规模的 4%，是新兴大市场国家(BRIG，即巴西、俄罗斯、印度、中国)中经济规模最大的国家，它 2004 年的经济增长率与 2003 年相当，达到 9%强。另一个新兴大市场国家——印度(其经济规模相当于中国的 40%弱)2003 年经济增长率为 8%强，2004 年取得了 7%左右的经济增长率。

如上所述，中国经济在 2004 年上半年明显有了过热趋势，公共投资与民间设备投资加在一起的固定资产投资在第一季度比 2003 年第一季度增长 40%以上。中国政府在 2004 年 3 月以后，从两年前实施的宽松金融政策，转而采取金融紧缩政策，提高存款准备金；此外，加强政府干预指导以抑制投资过热，2004 年秋天起又加上提高银行贷款利率这一金融杠杆来抑制投资过热。

但是，如此程度的利率上调并不足以抑制固定资产投资的热潮，固定资产泡沫经济的膨胀形成了出现不良债权的重大温床。固定资产在 1—9 月期间仍比 2003 年同期增长 30%，但已有所抑制。但是地方政府的低水平重复建设投资并没有太大的收敛，导致国有企业的不良债权再度膨胀。总之，中国在经济景气的背后隐藏着许多经济矛盾与经济难题。

被称为亚洲地区新兴工业化经济群体(亚洲 NIES)的韩国、台湾、香港、新加坡由于受

到 2001 年信息技术产业泡沫经济破灭的影响,其经济增长率从 2000 年的 8%一下子下降到 0.1%。其后到 2003 年,韩国由于罢工风潮频发和大量债务(以信用卡为主)延还人数众多,而其他三个国家与地区则由于受到 SARS 的影响,该地区的经济仍处于停滞状态。2004 年该地区的四个国家与地区一起出现经济复苏,该地区经济取得了 5.5%的增长率。韩国的经济增长率从 2003 年的 3%回升到 5%、台湾从 3.3%回升到 6%;新加坡和香港从三年来的低增长回升到 7—8%。

东南亚地区经济增长率在信息技术产业泡沫经济破灭的 2001 年下降到 2%左右,其后两年(2002 年、2003 年)回升到 4%和 4.5%,2004 年回升到近 6%。在中产阶级不断出现与形成的泰国与马来西亚,由于出口增大加上国内市场的扩大,它们的经济增长率从 2001 年的低增长回升到 6%左右,有了大幅度的回升。而印度尼西亚和菲律宾由于政局不稳定,经济发展呈迟滞状态,但 2004 年也取得了 5%强的增长率。此外,经济体制转型后经济有较迅速发展的趋势,在 2004 年也取得了 7.5%的高经济增长水平。

在南亚地区,印度的经济规模占据了压倒的比重,它的中产阶级拥有不可忽视的市场,农业的比重虽然较高,但信息技术产业的发展扩大了印度的产业基础,信息技术企业也成为印度服务出口经济的主角。近年来,印度取得了较为稳定的经济增长,2004 年取得了 7%左右的增长幅度,比 2003 年有所减速,但实现了两年连续高增长。由于原油价格高涨,印度经济或多或少出现了通货膨胀的趋势,但没有出现经济破产的征兆。

巴基斯坦经济在 20 世纪 90 年代基本上处于停滞状态,这是由于其中 1998 年的核实验和 1999 年的军事政变导致了对美国关系的恶化,国际货币基金组织停止了对巴基斯坦的贷款援助;加上 2000 年的旱灾导致农业减产等原因所造成。其后美巴关系有所改善,美国解除了对巴基斯坦的经济制裁,巴基斯坦经济有所好转,2001 年以后取得了接近于印系经济的顺遂经济增长,2004 年取得了 6.5%的经济增长。

此外,南亚地区的孟加拉国与斯里兰卡也取得了 5%左右的经济增长水平。

## *(六) 经济发展比较顺遂的其他地区*

俄罗斯经济在 1998 年的经济危机之后,到了 2000 年原油价格高涨了一倍以上,其后一直保持在高价之上,俄罗斯经济从而取得了顺遂的经济复苏。从 2003 年到 2004 年油价进一步高涨的形势后,俄罗斯经济又继 2003 年的增长 7.3%之后,于 2004 年取得了 7.5%的高增长。但根据欧洲开发银行的计算,2003 年俄罗斯经济,对比 1989 年经济水平,其经济恢复指数仍只有 77。由此项指数看,2004 年的俄罗斯经济还只恢复到苏联解体前的 85%而已。原油价格的高涨对独联体(CIS)中的一些产油国(如哈萨克、阿塞拜疆等)的经济同样是有利的。但是 2004 年俄罗斯期的恐怖活动频发、俄罗斯政府解散尤科斯石油公司、乌克兰总统选举的混乱等,都说明了独联体中还蕴藏有政治不稳定的因素,可能导致经济混乱危机。

2001 年、2002 年拉丁美洲地区的经济增长率均接近于零增长,2003 年的经济增长率不到 20%,连续三年为低增长。2004 年取得了 4.5%的增长水平,这是由于原油价格暴涨,墨西哥与委内瑞拉经济受益,对其它国家虽然不利,但多种初级产品价格上涨。总体上说,2004 年拉丁美洲地区经济的国际环境还是有所好转的。而且 2004 年也没有发生过像 2001 年到 2002 年期间的阿根廷经济、2002 年到 2003 年期间委内瑞拉的政局混乱所造成的经济大停滞(连续两年出现-10%经济负增长)等经济的大挫折。

墨西哥经济在近三、四年虽然也不景气,但 2004 年由于原油价格高涨和马基都拉保税加工区外资投资增长,使得它的经济增长回升到 4%,巴西经济也由于卢拉总统在严厉的经济政策下实施了税制改革,物价趋于稳定,加上中国的需求带动的初级产品价格上涨和邻国

阿根廷(与巴西同属于有关共同体)的经济复苏,而在 2004 年摆脱了经济停滞而取得了近 5% 的经济增长回升。阿根廷也由于受到初级产品价格上涨的好处,加上阿根廷所实施的财政改革取得了某种程度的成效,2004 年的经济增长率虽然低于 2003 年(8%)但仍能保持有 5% 强的增长水平。此外,委内瑞拉经济也由于得益石油价格高涨而有大幅度的回升。

中东地区经济在 2001 年、2002 年的停滞之后,2003 年取得了 4.5% 的增长水平,2004 年由于原油价格暴涨又取得了近 6% 的增长水平,但这两年的经济增长加速却是由于原油价格高涨所致,而不是由经济结构改革、产业多元化所带来的。此外,石油资金被视如是一种“危险的资金”,发达国家由于担心石油资金会助长恐怖活动,“石油资金”难以流入发达国家市场,只能投资于中东地区区域内的不动产与股市,或供在区域内旅游与购物之用;另一方面中东地区区域内部的产油国与非产油国之间的经济差距进一步扩大、加深了之间的矛盾。

2003 年的非洲地区的经济增长率从 2002 年和 2003 年的 3% 回升到 4%。与前一段期间比,近两年来非洲地区的政治局势虽然出现了趋向稳定的征兆,但 2004 年苏丹和乌干达等国家又发生内乱,尼日利亚石油工人发动了武装斗争,少数国家仍存在政治不稳定因素。

## 二、2005 年的展望

### (一) 世界经济增长会比 2004 年有所减速

2005 年世界经济的增长率,将由于美国经济增速可能由 2004 年的 4% 下降到 3.4%,欧盟经济也将会有小幅的减速,降至 2.3% 左右;日本经济约减速 1 个百分点,降到 2%;主要发达国家经济的减速将从 2004 年的 4% 减速到 3.8%。

首先,美国的经济大概从信息技术产业“泡沫经济”破灭的 2001 年以后到 2004 年为止,其经济增长率分别为 1%、2%、3%,2004 年回升到 4.4%,但在这段期间美国的财政赤字额却增加了 5000 多亿美元、国际经常收支逆差额也增加了 40% 以上,增加了 2000 多亿美元,持有如此巨额的双料赤字,已经到了不平衡的局限,为此布什总统已经公开许诺,要在 2009 年以前将财政赤字额减少一半左右。但另一方面则是已经许诺过的要在十年内减税 12000 亿美元,而 2005 年度的国防费、国土安全保障费、社会保障费的增大也已列入财政预算,2005 年要缩小财政赤字看来是不容易的。

由低利率支持的住宅建设热潮仍在继续,2004 年民间消费比 2003 年增长 6% 弱,为此 2004 年的储蓄率下降了 1%,加上政府的财政赤字支撑了 2004 年的经济景气。美元的贬值将会在某种程度上改善贸易收支状况;但由于进口物价上升,为了抑制通货膨胀,美国政府将会继续实施金融紧缩政策,联邦基金利率也将上调至 3% 左右;2005 年的美国经济增长率将从 2004 年的 4% 减速到 3.5%-3% 之间。为此,双料赤字有可能有所改善。

加拿大经济与美国经济的联动性不断增强,2005 年加拿大的经济增长幅度可能比 2004 年稍有提高,上升到 3% 以上。

澳大利亚经济虽然由于澳元继续升值不利于出口的扩大,但它拥有资源丰富的优位,2005 年仍可能取得 3% 左右的增长率。

2005 年的欧盟经济由于多了一些新加盟的中东欧地区国家,其经济增长率由于中东欧国家的较高经济增长率的拉动,可能会有某种程度的提高,而欧元区与英国的经济增长却可能有所下降。2005 年欧盟全体的经济增长率预计可达 2.3%,或稍高于 2.3% 的水平。

欧元区由于欧元升值虽可在某种程度上抵消原油价格上涨的影响,这两种影响在 2005 年仍将继续存在,欧盟原成员国与新加盟的中东欧地区国家之间的经济竞争将会有所加强。

从 2004 年下半年起这种竞争的影响便已经显现，以德、法为主体的欧元区经济已有所减速，就整体欧元区看，其 2005 年的经济增长率预计会比 2004 年稍有下降，降至 1.5%或稍高于 1.5%的水平。

2004 年英国的生产、投资、经济均较顺遂，失业率也有所下降、物价趋于稳定，但为了抑制不动产投资热而提高了利率；美元走低，但有欧元升值在某种程度上抵销其影响。上调利率的影响在 2005 年将会显现，2005 年英国的经济增长率将比 2004 年稍低，预计降到 2.5%左右。

2005 年中东欧地区，由于加入欧盟的影响，将比 2004 年增强，预计可取得有 5.5%左右的经济增长率。

日本经济依赖外需拉动的体质虽然没有改变，但 2004 年度(日本的财政年度，从 2004 年的 4 月到 2005 年 3 月)的一般财政支出和公共投资均有大幅度的削减，尽管个人收入有所停滞，但消费意向仍在上升，过剩的设备、投资将会有所缓解，民间设备投资从 2003 年起转为正增长，2004 年头三个季度连续有两位数的增长率。有关生产的统计数字在近两、三年来一直处于增大的趋势。2004 年十几万亿日元的国际经常收支顺差额，有 70%左右是由贸易收支顺差这一外需带来的，外需对民间经济的活跃化起到了极大的作用。但另一方面却有着庞大的国债余额和社会老龄化引起的养老金财政的沉重负担等经济隐忧。2005 年美元的走低虽然不一定会导致日元实效汇率的太大上扬，但贸易收支顺差额却会或多或少受到影响而有所减少。就目前的状况看，2005 年日本的经济增长率将从 2004 年的 3%下降至 2%。

俄罗斯经济由于原油高涨(一桶 35—40 美元)，预计仍可持续，其 2005 年的增长率预计可达 7%左右。尽管如此，如上所述根据欧洲开发银行所推算的俄罗斯经济复兴变指数，俄罗斯经济要恢复到苏联解体前的经济水平还需要多年保持年 7—8%的经济增长率。

2005 年亚洲地区(不包括日本)的经济，将由于其他要出口对象地区——以美国为中心的发达国家经济将有所减速，而下降一个百分点，降至与 2003 年相当的 6.3%的增长水平。

中国由于从 2004 年春季起的不动产投资过热和各地竞相进行低水平重复投资，引发投资支出过份膨胀。中国政府采取了抑制经济过热的措施，但情况遂没有太大的改善。2005 年中国政府将会持续采取抑制经济过热的政策运营。加上 2005 年中国的主要出口市场——美国的经济有所减速，人民币面临升值压力，各国对进口中国商品加强限制，中国的出口贸易增长率将会有某种程度的下降；内需、外需均会有所下降，但 2005 年中国经济增长率预计仍可能取得 8.5%的增长水平。

韩国、台湾、香港、新加坡在 2004 年摆脱了 2003 年的工人罢工和大量债务延缓偿还的困扰(韩国)和 SARS 的灾祸(台湾、香港、新加坡)，它们的经济增长将会有所回升，2005 年预计可以取得 4.5%左右的增长水平。其中韩国仍有可能因为劳资纠纷导致经济增长的下降。

2005 年东南亚经济将会继 2004 年之后继续取得比较稳定的增长，但由于出口的环境将有所恶化，大概可以取得 5%左右的经济增长水平。其主要国家：泰国 6.5%、马来西亚 6%，而政局不大稳定的印度尼西亚与菲律宾将分别为 5%、4%强；有通货膨胀征兆的越南则可能由于需要抑制高经济增长，2005 年的经济增长率预计将会有所下降，预计会有 5%左右的增长水平。

在南亚地区，印巴关系正趋于改善，2005 年印度与巴基斯坦的经济预计均会较为顺遂。印度也出现了通货膨胀的征兆，但仍可取得 6.5%的经济增长水平；巴基斯坦预计可以有 6%的经济增长水平。2005 年整个南亚地区经济预计会有 6%左右的经济增长水平。

2005 年拉丁美洲地区经济预计可以有 3.5%的增长水平；这一地区往年总有些国家经常发生政治纠纷，导致经济混乱和经济停滞的危机。今年如果没有这类政治纠纷，原油价高涨

的持续仍将有利于墨西哥与委内瑞拉的经济发展。

在中东地区仍然有一些如伊拉克那样的政局不稳定的国家,虽然不能肯定不会发生新的政治纠纷,但石油价格仍将会维持在相当高的价位上,2005年中东地区整体经济的增长率可能达到5.5%的水平。

在非洲地区,到处都有政治动荡的导火线,时常都有一定的政局不稳定的局面,但近年来经济似有较稳定的增长,如果没有什么重大的政局变化,2005年非洲地区整体预计仍可有4%的经济增长。

## *(二) 国际商品市场价格稍下有抑的压力*

2004年国际商品价格的高涨、暴涨与投机资金的投机活动有很大的关系,其中特别是以往与商品期货交易不太沾边的套利基金,这次也出手投机商品期货买卖这是很值得注意的现象。

根据美国商品市场调查局(CRB)所编制的反映国家商品价格动向的指数看,2004年11月的平均指数比2003年全年平均指数上升18.4%,也比2003年同期上升14.2%。此项指数是美国按美元价格计算的,指数之中农产品价格所占的比重偏高,为此外逃美元资金的投机对此项指数的上扬起到了推波助澜的作用,而且2004年一年来农产品以外的许多商品价格也趋于上涨。上述此项指数的涨幅很可能会是低估的。

2004年的CRB指数是隔了20年之后的最高点,以2001年秋的谷值看,三年期间也上涨了53%。此外,纽约市场的黄金价格也在2004年11月达到了16年以来的高峰值,2004年11月与2003年同月相比,黄金价格上涨了17%,如果与2001年1月的近年来谷值比,则上涨了75%。

当然造成如此巨额高涨的国际商品价格的原因,有如上所述的中国的特别需求、美国经济的双料赤字持续强撑的经济增长、还有伊拉克战争等国际政局不稳定因素。美国以双料赤字所带来的美元币值不稳定是促使投机资金向股市、不动产、黄金及其他国际商品进行投机活动的动因。此外,历史上的超低利率也驱使了巨额的投机资金的对国际商品价格的上涨起到了推动的作用。

但是2005年世界经济增长减速,特别是美国的利率呈上升趋势,美国政府开始实施一定程度的财政金融紧缩政策,这样一来,投机资金的投机活动将会有所抑制。中国等国的需求仍然强劲、石油输出国组织成员国的原油供应还有一支的余力,原油价格已经下降,下降到每桶30美元。此外,国际政治局势状况虽然仍有可能助长国际商品(包括原油)价格的上涨,但像2004年那样异常的市场状况可能是不会再出现了。

译者单位: 厦门大学南洋研究院  
邮 编: 361005